

长信增利动态策略混合型证券投资基金 2021 年第 2 季度报告

2021 年 6 月 30 日

基金管理人：长信基金管理有限责任公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 7 月 21 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金基金合同的规定，于 2021 年 7 月 19 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 4 月 1 日起至 2021 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长信增利动态策略混合
场内简称	长信增利
基金主代码	519993
前端交易代码	519993
后端交易代码	519992
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006 年 11 月 9 日
报告期末基金份额总额	419,810,120.46 份
投资目标	本基金对上市公司股票按照价值型与成长型进行风格划分，通过对证券市场未来走势的综合研判灵活配置两类风格的股票，从而在风险适度分散并保持组合流动性的基础上超越比较基准，获得长期增值回报。
投资策略	本基金采用自上而下和自下而上相结合的策略结构。基金投资策略体系自上而下分为 3 个层面：战略配置、风格配置和个股选择。本基金为混合型基金，在整个投资体系中，本基金将重点放在风格配置和个股选择层面，这两个层面对基金收益的贡献程度约占 80%，战略配置对基金收益的贡献程度约占 20%。在风格配置和个股选择层面，本基金将以风格轮换策略为主，辅以多层次个股选择，形成基金最后的投资组合。在投资过程中，本基金的股票风格管理系统和风险控制绩效量化管理平台将提供量化分析方面的决策支持。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+上证国债指数收益率×30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于中等风险、中等收益的基金品

	种，其预期风险和预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国民生银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2021年4月1日—2021年6月30日）
1. 本期已实现收益	-16,469,280.70
2. 本期利润	68,361,916.52
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1607
4. 期末基金资产净值	504,089,547.21
5. 期末基金份额净值	1.2008

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①—③	②—④
过去三个月	15.36%	1.42%	2.75%	0.68%	12.61%	0.74%
过去六个月	6.77%	1.58%	0.89%	0.92%	5.88%	0.66%
过去一年	25.56%	1.47%	18.59%	0.93%	6.97%	0.54%
过去三年	74.41%	1.37%	38.99%	0.96%	35.42%	0.41%
过去五年	67.17%	1.22%	52.54%	0.82%	14.63%	0.40%
自基金合同 生效起至今	435.65%	1.63%	213.66%	1.21%	221.99%	0.42%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

长信增利动态策略混合基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、图示日期为 2006 年 11 月 9 日至 2021 年 6 月 30 日。

2、按基金合同规定，本基金自合同生效日起 6 个月内为建仓期。建仓期结束时，本基金的各项投资比例已符合基金合同中的约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
张子乔	长信先机两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金和长信增利动态策略混合型证券投资基金的基金经理。	2021 年 1 月 18 日	-	7 年	英国帝国理工学院金融学硕士毕业，具有基金从业资格。曾任职于东证融汇证券资产管理有限公司，2016 年加入长信基金管理有限责任公司，现任职于研究发展部，历任研究员、基金经理助理，现任长信先

					机两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金和长信增利动态策略混合型证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、首任基金经理任职日期以本基金成立之日为准；新增或变更基金经理的日期根据对外披露的公告日期填写；

2、证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本基金管理人在报告期内，严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为。

本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司已实行公平交易制度，并建立公平交易制度体系，已建立投资决策体系，加强交易执行环节的内部控制，并通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司已通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，除完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合外，其余各投资组合未发生参与交易所公开竞价同日反向交易且成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情形，未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年上半年，产品维持了相对较高仓位的配置。在选股策略上，致力于寻找成长性、盈利性、确定性和持续性都较好的优质赛道，对其中有卡位优势的标的进行配置。我们想从这四个角度阐述一下我们对现在市场的一些看法。

首先是从成长性角度，扫地机器人、品牌出海、医美、CXO、高值耗材、软饮料、啤酒、宠物等行业都是我们长期看好的方向，这些赛道都体现出了高天花板、低渗透率、高消费频次和人均消费价格逐步提高的优质特征。

选择出这些自上而下的赛道后，对公司进行基本面研究，会发现企业盈利性和他们在产业链中的地位息息相关，只有一些卡位优势明显的企业盈利性最好。以跨境电商为例，盈利性最好的环节是电商平台，消费者黏性最强，比如亚马逊因为其在北美的垄断性地位，对上下游议价能力均非常强势。

最后是确定性和持续性，确定性又分为价格确定性和基本面确定性。其中基本面确定性包括生意模式的存续，叠加公司的增长，以及增长的平稳性。部分行业比如化妆品，虽然行业的增速很快且确定性很高，但消费者天然对单个品牌缺少忠诚度，因此对单个品牌而言红利期可能就只有 2~3 年时间，在成长质量上就会体现为持续性不足。而价格确定性来看，目前全市场整体的估值都是属于较高水平，我们会等待个股周期性调整的时候进行介入。

展望下半年，我们看好的方向有以下几个。第一个是品牌出海，重点关注在全球化竞争中，能够在产业链“微笑曲线”两端占据有利位置的企业。这一轮随着疫情，海外电商平台的渗透率迅速提升，中国不少公司也随之提高了品牌知名度，同时累积了大量的渠道运营经验。我们认为这种疫情受益并不是一次性的，反而可能促成企业的增长曲线斜率进一步陡峭。

其次坚定看好服务业，我国商品总体过剩，但好的服务业供给不够，同时人民群众随着消费水平的上升，对优质服务需求是非常渴望的。首选互联网平台模式；其次看好垂直类服务，比如教育和医疗板块；最后是餐饮消费连锁化。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 6 月 30 日，长信增利动态策略混合份额净值为 1.2008 元，份额累计净值为 3.1786 元，本报告期内长信增利动态策略混合净值增长率为 15.36%，同期业绩比较基准收益率为 2.75%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	447,606,095.21	88.24
	其中：股票	447,606,095.21	88.24
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	24,995,000.00	4.93
	其中：债券	24,995,000.00	4.93
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	33,728,190.46	6.65
8	其他资产	903,705.33	0.18
9	合计	507,232,991.00	100.00

注：本基金本报告期末未通过港股通交易机制投资港股。本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	135,879.60	0.03
B	采矿业	87,263.74	0.02
C	制造业	316,768,744.42	62.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	159,986.24	0.03
E	建筑业	25,371.37	0.01
F	批发和零售业	497,619.18	0.10
G	交通运输、仓储和邮政业	20,720.04	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,206,677.26	0.64
J	金融业	24,018,720.50	4.76
K	房地产业	10,123.56	0.00
L	租赁和商务服务业	65,464.36	0.01
M	科学研究和技术服务业	50,083,714.26	9.94

N	水利、环境和公共设施管理业	440,348.65	0.09
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	16,262.03	0.00
Q	卫生和社会工作	52,037,670.52	10.32
R	文化、体育和娱乐业	31,529.48	0.01
S	综合	-	-
	合计	447,606,095.21	88.79

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资港股。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	300760	迈瑞医疗	67,509	32,407,695.45	6.43
2	603486	科沃斯	136,800	31,201,344.00	6.19
3	603259	药明康德	182,520	28,580,806.80	5.67
4	688016	心脉医疗	60,282	27,404,800.02	5.44
5	002415	海康威视	390,261	25,171,834.50	4.99
6	300759	康龙化成	97,600	21,178,224.00	4.20
7	300015	爱尔眼科	278,674	19,780,280.52	3.92
8	002821	凯莱英	51,700	19,263,420.00	3.82
9	600132	重庆啤酒	96,600	19,121,970.00	3.79
10	600763	通策医疗	42,600	17,508,600.00	3.47

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	24,995,000.00	4.96
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-

6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	24,995,000.00	4.96

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019640	20 国债 10	249,950	24,995,000.00	4.96

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

报告期内本基金投资的前十名股票中，不存在超出基金合同规定备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	376,324.26
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	519,450.32
5	应收申购款	7,930.75
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	903,705.33

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

注：由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	411,023,575.60
报告期期间基金总申购份额	23,248,024.62
减：报告期期间基金总赎回份额	14,461,479.76
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	419,810,120.46

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

注：本基金本报告期内未有单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

注：本基金本报告期未发生影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立基金的文件；
- 2、《长信增利动态策略混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信增利动态策略混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信增利动态策略混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各种公告的原稿；
- 6、长信基金管理有限责任公司营业执照、公司章程及相关资格批复文件。

9.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

长信基金管理有限责任公司网站：<https://www.cxfund.com.cn>。

长信基金管理有限责任公司

2021 年 7 月 21 日